

ПРЕДПОСЫЛКИ СТАНОВЛЕНИЯ ИСЛАМСКОГО БАНКИНГА В ТАДЖИКИСТАНЕ

*Ш.Р. Наимов, аспирант
Полесский государственный университет*

По классификации Всемирного банка, ранжирующей страны по уровню ВНД на душу населения, Таджикистан относится к странам с низким уровнем дохода. Таджикистан показывает достаточно высокие темпы экономического роста (7,4% в 2019 году, 4,5% в 2020 году)[4]. Тем не менее, таджикская экономика испытывает недостаток финансовых ресурсов. Наиболее явно нехватку финансовых ресурсов демонстрируют показатели финансовой глубины Таджикистана.

Основным показателем финансовой глубины Таджикистана как страны с банкоориентированной финансовой системой и отсутствующим фондовым рынком является показатель кредитной глубины экономики. В Таджикистане он значительно ниже среднемирового уровня. В дополнение к показателю кредитной глубины экономики для определения уровня насыщенности экономики деньгами рассчитывают показатель монетизации экономики.

На рисунке 1 показано значение этого показателя, для Таджикистана в сравнении с другими странами и среднемировым значением.

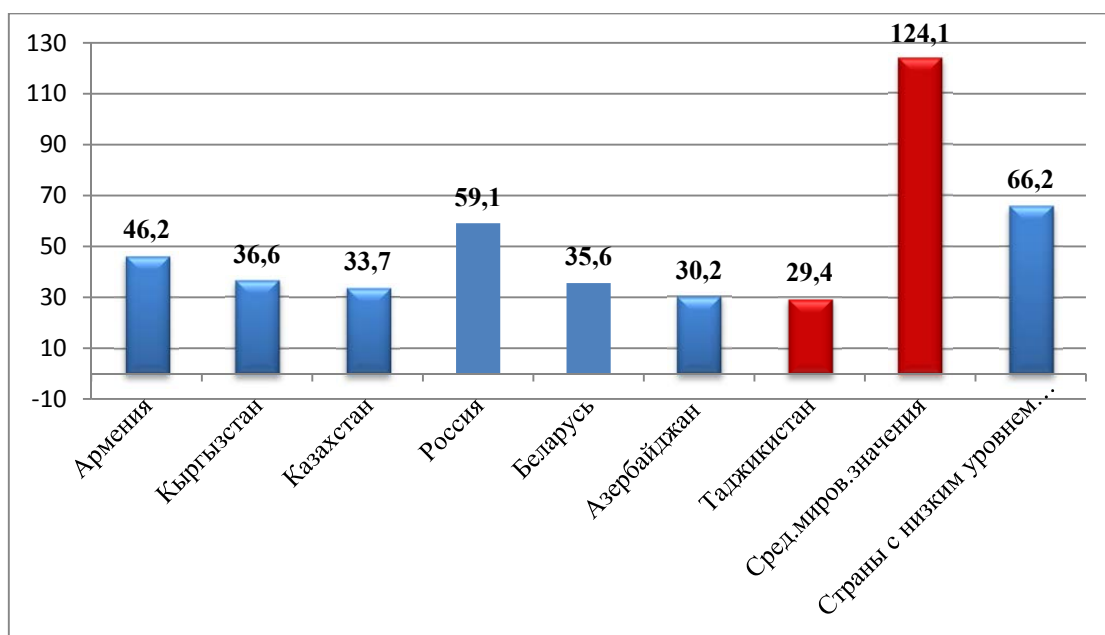


Рисунок 1. – Коэффициент монетизации экономики (широкая денежная масса к ВВП %) в разрезе стран и групп стран

Источник: составлено автором по данным Всемирного банка [10]

Как видим из данных диаграммы, коэффициент монетизации экономики Таджикистана ниже и среднемировых значений, и среднего показателя для стран с низким уровнем дохода по классификации Всемирного банка[8].

В 2017 Всемирный банк провел анализ финансового разрыва для микро-, малых и средних предприятий (ММСП) развивающихся стран. Анализом были охвачены 128 стран. *Финансовый разрыв ММСП (MSME Finance Gap)* оценивался как разница между текущим предложением финансовых ресурсов и потенциальным спросом, который может быть устранен финансовыми учреждениями. Нехватка финансирования ММСП составляет в Таджикистане по расчетам Всемирного банка 18% ВВП [7, с.65].

Низкий уровень показателей финансовой глубины, снижение общего объема кредитов, наблюдаемое в Таджикистане за последние пять лет, высокий уровень процентных ставок по кредитам банков, большие величины кредитно-депозитного спреда, значительная величина финансового разрыва показывают, что уровень обеспеченности экономики финансовыми ресурсами в стране один из самых низких в мире. Положение усугубляется ограничительной монетарной политикой Национального банка Таджикистана.

К тому же традиционные банки неохотно финансируют малые и средние предприятия, поскольку они невелики по размеру, слабо диверсифицированы, имеют проблемы с предоставлением залога под кредиты. Таким образом, финансовый сектор страны недостаточно развит и неспособен играть роль эффективного посредника при распределении ресурсов для эффективного инвестирования. В Таджикистане фиксируется также низкая доля частных инвестиций в общем объеме валовых вложений в основной капитал (26%), в то время как в других странах эта доля находится в диапазоне от 75 до 87%[2].

Начиная с 2015 года, снижается приток прямых иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан. Альтернативной формой финансирования для развития экономики Таджикистана может стать исламский банкинг. Ведь центральная идея исламского банкинга состоит в том, что деньги сами по себе не имеют внутренней стоимости и не могут увеличиваться сами по себе.

Для того чтобы увеличить денежную массу, нужно использовать их продуктивно. Деньги становятся реальным капиталом, когда они вкладываются в производственную деятельность. На рисунке 2 представлена обобщенная характеристика предпосылок становления исламского бан-

кинга в Таджикистане, вытекающая из проведенного анализа финансовой системы Республики Таджикистан и сложившихся в стране условий финансирования бизнеса.

Самое главное отличие исламских финансов состоит в том, что в их основе лежит движение товара, а не денег. Получение прибыли без взаимного предоставления материальных ценностей противоречит этическим нормам шариата. В отличие от традиционных коммерческих банков, которые получают процент за предоставляемые в кредит средства независимо от результата деятельности заемщика, в исламском банкинге все участники коммерческой деятельности несут солидарную ответственность за ее результаты [9, с. 111-112]. Банк разделяет с заемщиком и прибыль, и риски. Уникальный принцип распределения прибыли и убытков позволяет исламским банкам вкладывать средства в проекты с длительным сроком окупаемости. Исламские банки более осторожно подходят к выбору клиента, поскольку в случае неудачи они несут большие потери, чем традиционные коммерческие банки [Там же, с.114].

Исламский банкинг ориентирован на развитие реального сектора и в своих операциях связывает деньги реальным производством. Тем самым исламский банкинг способствует безинфляционному развитию производства. Исламский банк является хорошей альтернативой для малых и средних предприятий. Банк предлагает предпринимателям возможность начать совместный бизнес, благодаря чему обе стороны получают прибыль и несут риски[1].

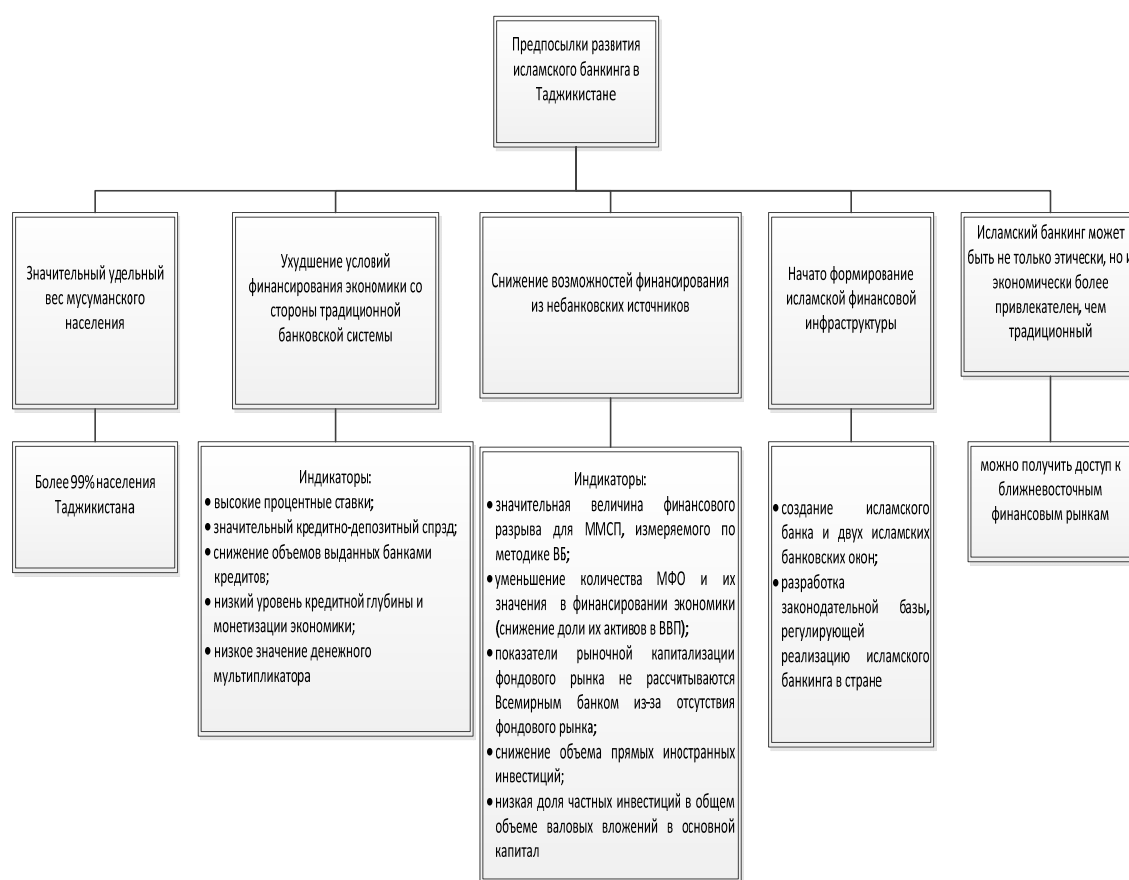


Рисунок 2. – Предпосылки развития исламского банкинга в Таджикистане

Источник: составлено автором

Таким образом, исламский банкинг, обеспечивающий участие банков в прибыли финансового предприятия, приводит к росту продукта и предоставляет финансирование под этот рост. Следовательно, исламское финансирование помогает нарастить финансовую глубину экономики и повысить уровень ее монетизации без инфляционных последствий. К тому же развитие исламского банкинга в Таджикистане предоставляет стране возможность притока иностранного

капитала из стран Персидского залива, инвесторы которых в качестве условия финансирования обозначают развитие в стране исламской финансовой системы.

Список использованных источников

1. Сархатов, Р.И. Основные направления развития экономики Республики Таджикистан / Р.И. Сархатов // Вестник Марийского государственного университета. Сельскохозяйственные науки. Экономические науки. – 2015. – № 4.– С. 91-95. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/osnovnye-napravleniya-razvitiya-ekonomiki-respubliki-tadzhikistan>. – Дата доступа: 28.04.2020.
2. Country Rankings [Electronic resource] / 2021 INDEX OF ECONOMIC FREEDOM. – Mode of access: <https://www.heritage.org/index/ranking>. – Date of access: 20.04.2020.
3. The World Bank in Tajikistan [Electronic resource] / The World Bank. Overview. – Mode of access: <https://www.worldbank.org/en/country/tajikistan/overview>. – Date of access: 15.04.2020.
4. Economic indicators for Tajikistan [Electronic resource] / ADB. Asian Development Bank. – Mode of access: <https://www.adb.org/countries/tajikistan/economy>. – Date of access: 10.04.2020.
5. Реальный сектор экономики [Электронный ресурс] / Министерство экономического развития и торговли Республики Таджикистана. – Режим доступа: <https://medt.tj/ru/realnyj-sektor-ekonomiki>. – Дата доступа: 19.03.2020.
6. GNI per capita, Atlas method (current US\$) - Low income [Electronic resource] / The World Bank. – Mode of access: https://data.worldbank.org/indicator/NY.GNP.PCAP.CD?locations=XM&most_recent_year_desc=false. – Date of access: 09.03.2020.
7. MSME finance gap. Assessment of the shortfalls and opportunities in financing micro, small and medium enterprises in emerging markets [Electronic resource]. – International finance corporation, 2017. – Mode of access: <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/28881>. – Date of access: 25.03.2021.
8. Золотарева, О.А. Финансовая дезинтермедиация: новые вызовы и надежды для банков / О.А. Золотарева // Экономика и банки: научно-практический журнал. – 2019. – № 1. – С. 12-22.
9. Пехтерева, Е.А. Исламские финансы и перспективы исламского банкинга в России / Е.А. Пехтерева // Экономические и социальные проблемы России. – 2015. – № 1. – С. 107-123.
10. Broad money (% of GDP) [Electronic resource] / The World Bank. – Mode of access: <https://data.worldbank.org/indicator/FM.LBL.BMNY.GD.ZS?view=chart>. – Date of access: 23.03.2021.